

02.07.2024

## Российский фондовый рынок

**Акции** Индекс МосБиржи будет двигаться в диапазоне 3165-3225 пунктов. В ближайшие дни лучше рынка могут быть акции ВК, Совкомфлота, Норникеля, Северстали и «префы» Мечела

**Облигации** Ожидаем продолжения консолидации рынка в ближайшие недели в отсутствие факторов для снижения доходностей

---

## Российский рынок акций

**Индекс МосБиржи в понедельник практически достиг отметки 3200 пунктов.**

Главным событием стал сильный рост акций Газпрома. По итогам вчерашних торгов бумаги компании подскочили почти на 5%. Последние 1,5 месяца акции Газпрома были под сильным давлением, потеряв за это время порядка 30%. Поэтому вчерашний рост не выглядит чем-то неординарным. В целом все бумаги нефтегазового сектора смогли подрасти. Исключением стали обыкновенные акции Башнефти. Неплохо смотрелся также сектор металлургии и горной добычи. Повышенным спросом пользовались бумаги сталелитейщиков. Акции НЛМК подскочили на 2,3%, бумаги Северстали прибавили 1,8%. Наибольший дневной рост с середины апреля текущего года продемонстрировали бумаги Магнита. Значимых новостей не появлялось. Вероятно, основная причина роста, как и в случае с Газпромом, их сильное падение в последнее время. Что касается бумаг Сбербанка, вчера они показали околонулевую динамику. Котировки акций остаются в границах восходящего тренда, по этой причине до дивидендной отсечки ещё можем увидеть бумаги банка выше.

**Ожидаем, что сегодня индекс МосБиржи будет двигаться в диапазоне 3165-3225 пунктов.** Последние дни прослеживается закономерность: сильно растут бумаги, которые в недавнем прошлом были хуже рынка. По этой причине в ближайшие торговые сессии лучше рынка могут быть акции ВК, Совкомфлота, Норникеля, Северстали и «префы» Мечела.

## Российский рынок облигаций

**Ожидаем продолжения консолидации рынка в ближайшие недели в отсутствие факторов для снижения доходностей**

Боковое движение рынка ОФЗ вчера продолжилось – доходность индекса гособлигаций RGBI выросла на 8 б.п. – до 15,67% годовых. Активность инвесторов на фоне отсутствия идей и начала активной фазы сезона отпусков остается низкой – объем торгов по индексному портфелю вчера опустился до 2,7 млрд руб. (~10 млрд руб. в день – средний уровень дневного объема торгов). Ожидаем продолжения консолидации рынка в ближайшие недели в отсутствие факторов для снижения доходностей. Ускорение инфляции и высокие темпы

кредитования укрепляют ожидания инвесторов по повышению ключевой ставки 26 июля. Кроме того, программа заимствований Минфина на III квартал выглядит крайне амбициозно – 1,5 трлн руб. gross и 1,1 трлн руб. нетто (погашение выпуска ОФЗ 26227 на 400 млрд руб. 17 июля). За II квартал было размещено бумаг только на 0,5 трлн руб. (0,2 трлн руб. нетто с учетом погашения флоатера на 300 млрд руб.). Размещение флоатеров несколько сгладит давление на рынок госбумаг, однако бумаги с фиксированной доходностью по-прежнему предлагаются рынку.

## **Корпоративные и экономические события**

### **Экономический рост продолжается**

Опережающие индикаторы указывают на сохранение высокого экономического роста в июне. Индекс деловой активности в обработке (PMI) за месяц вырос до 54,9 п. с 54,4 п., оставаясь вблизи недавно обновленных максимумов. Предприятия отмечают дальнейший рост объемов производства и новых заказов за счет высокого внутреннего спроса и возобновления роста экспортных заказов. Бизнес снова увеличил найм персонала и наращивал запасы, пользуясь благоприятной конъюнктурой. Продолжился рост закупочных и отпускных цен.

Наше мнение: Опережающий рост в обрабатывающей промышленности, по всей видимости, сохраняется. Обработка — главный драйвер экономического роста. А значит, ситуация развивается по умеренно-позитивному сценарию. Но и инфляция, судя по результатам опроса бизнеса, идет по более высокой траектории.

### **Россия станет крупнейшим поставщиком газа в Китай**

В 2027 году будет запущен "дальневосточный" маршрут в Китай еще на 10 млрд куб. м газа в год, отметил глава Газпрома Алексей Миллер. Россия с выходом газопровода "Сила Сибири" и "дальневосточного" маршрута на полную загрузку станет крупнейшим поставщиком газа в Китай.

Наше мнение: В долгосрочной перспективе это позитивно для Газпрома, так как компенсирует потерю рынка в Европе. Также еще остается возможность поставок по Силе Сибири-2 на 50 млрд куб.м. Напомним, что подписание данного контракта является весьма ожидаемым событием и может стать дополнительным триггером для возврата интересов инвесторов к акциям Газпрома.

### **Акционеры РусГидро не приняли решение по дивидендам за 2023 г. на фоне отсутствия директивы от государства**

Акционеры РусГидро на годовом собрании в пятницу не приняли решение относительно дивидендов за прошлый год, сообщила компания. Как сообщалось, акционерам ранее были предложены два варианта: либо отказаться от дивидендов, либо выплатить 0,0779 руб./АО. По обоим вариантам "решение не принято", сообщила компания.

Наше мнение: Акции РусГидро потеряли вчера более 1% на этом фоне. Однако с учетом реализации масштабной инвестпрограммы на Дальнем Востоке вопрос с дивидендами был открытым: 7 июня совет директоров предложил акционерам самостоятельно определиться либо отказаться от выплат, либо одобрить 0,0779

руб./акцию. Решение ключевого акционера еще ожидается. В целом, даже если дивиденды одобряют, то фундаментально бумаги РусГидро все равно не выглядят на среднесрочную перспективу интересными для инвестиций, учитывая рост долга и расходов.

### Планируемые размещения облигаций

Эмитент	Выпуск	Рейтинг: АКРА/Эксперт	Ориентир купона / доходности	Оферта / Погашение, лет	Заккрытие книги заявок
Европлан	001P-07	-/AA	КС + 210 б.п.	- / 3	4 июля
ВТБ Лизинг	001P-МБ-01	-/AA	18,00% / 19,56%	- / 2	9 июля
Аэрофьюэлз	002P-03	-/BBB+	КС + 350 б.п.	- / 3	18 июля
Группа Позитив	001P-01	-/AA	КС + 190 б.п.	- / 3	июль
Русал (USD)	БО-001P-08	A+/-	8,0%-8,25% / 8,24%-8,51%	- / 3	июль

Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

### Календарь ключевых корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
2 июля	МосБиржа	Объемы торгов за июнь 2024 г.
2 июля	X5	Рассмотрение жалобы на приостановление корпоративных прав в российской «дочке»
2 июля	ВТБ	Запрет коротких продаж в связи с обратным сплитом
3 июля	Россети Центр	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2023 г.
3 июля	Россети Волга	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2023 г.
4 июля	Ренессанс Страхования	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2023 г.
4 июля	Россети Московский регион	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2023 г.
4 июля	СОЛЛЕРС	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2023 г.

Источник: данные компаний, Интерфакс, ПСБ Аналитика



**ПСБ Аналитика**  
Центр аналитики и экспертизы ПСБ

**Получить комментарий аналитика легко!**

[Press-center@psbank.ru](mailto:Press-center@psbank.ru)

**[ПСБ Аналитика](#) в Телеграмм!**

1. Отсканируйте QR-код
2. Подпишитесь
3. Читайте!



© 2024 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем